

Mercado Nacional y Regional

5 de marzo de 2018

La Bolsa Valores de Lima culminó la jornada con leves alzas, apoyada por las ganancias de acciones de los sectores financiero y servicios públicos. En una sesión de reducción volumen de negocios los inversores prefirieron tomar posiciones en acciones del consorcio financiero Credicorp. El índice S&P/BVL Perú General cerró en 20 849 puntos, tras registrar una subida del 0.08%. Cotizaron acciones de 43 empresas, de las que 12 subieron, 17 bajaron y 14 se mantuvieron estables. Las acciones que más subieron fueron Minera IRL (15.0%), Minera Santa Luisa (4.55%), Tinka Resources (2.82%), Panoro Minerals (2.75%) y Standard & Poors (2.11%). Bajaron las acciones de Manufactura de Metales Record (-5.26%), Trealvi Mining (-3.54%), Minera Milpo (-3.03%), Minera Atacocha clase B (-2.99%) y Corporación Aceros Arequipa (-2.67%).

	Índice Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD 2018
Lima (IGBVL)	20 849	0.08	0.62	4.38
Lima (ISBVL)	30 951	-0.46	-2.08	0.60
Bogotá (IGBC)	11 386	1.05	-6.26	-0.80
Buenos Aires (MERVAL)	32 134	0.73	-1.47	6.88
México (IPC)	47 721	0.36	-5.31	-3.31
Santiago (IPSA)	5 539	-0.13	-4.93	-0.47
Sao Paulo (IBOVESPA)	86 023	0.30	2.36	12.59

Fuente: Bloomberg - BVL

Tipo de Cambio / Congreso dilata otra vez aprobación del reemplazo de DU 003

El tipo de cambio del dólar frente al sol cayó al cierre de la sesión cambiaria. El precio de venta del dólar interbancario terminó en S/ 3.253, nivel inferior al de la jornada del viernes que cerró en S/ 3.256. El dólar acumula un ascenso de 0.46% en lo que va del año (Datatec). Por otro lado, la sexta sesión conjunta de las comisiones de Economía y de Justicia no llegó nuevamente a un acuerdo sobre la aprobación del Proyecto de Ley N° 2408, que busca reemplazar al DU N° 003-2017. Durante el debate, los parlamentarios de Fuerza Popular, Acción Popular y Nuevo Perú indicaron que no se incorporaron las recomendaciones en el borrador del predicamen. Entre las precisiones, detallaron que no se incorporó el orden de prelación para la realización del pago que tenían que hacer las empresas, el porcentaje que asegure el pago a proveedores y trabajadores del fideicomiso que se constituiría para la reparación civil, entre otros. Por su parte, el congresista de Fuerza Popular, Miguel Torres, realizó algunas otras precisiones, entre las que destacó establecer una metodología para el cálculo de la reparación civil, que deberán seguir los procuradores. El viceministro de Economía, César Liendo, se mostró a favor de esta incorporación, ya que daría predictibilidad a los bancos y mayor seguridad jurídica. La excesiva demora en la aprobación de la norma que reemplace al DU 003, generaría un grave riesgo sistémico en la economía y la ruptura de la cadena de pagos en diversos sectores. Sería la peor crisis económica de las últimas décadas, dijo Óscar Rivera, presidente de la Asbanc. Rivera exhortó a las autoridades a poner "la máxima prioridad" al tema. "Mostramos nuestra absoluta preocupación por la demora en la aprobación del Proyecto de Ley 2408/2017-PE, que reemplazará el DU 003 y que está referido a asegurar el pago de la reparación civil por los casos de corrupción denunciados y garantizar la continuidad del negocio", resaltó. Agregó que el sector construcción incrementó su mora significativamente, la que pasó de 5% en diciembre del 2016 a 6.2% en diciembre del 2017, y puede seguir creciendo si no se dan medidas que reduzcan la vulnerabilidad en que se encuentra. En el caso de los créditos directos, detalló que sufren una caída preocupante. Así, si se compara diciembre del 2016 con diciembre último, se pasó de S/ 5,123 millones en créditos (2016) a S/ 4,913 millones (2017). Es decir, una caída de 4.11% al comparar ambas cifras. En tanto si se comparan las cifras de enero del 2017 con las de enero de este año, los resultados son menos alentadores, ya que se pasa de S/ 5,016 millones de enero del 2017 a S/ 4,787 millones de soles en enero del 2018. Una caída de 4.6%, dijo Rivera.

Costo de financiamiento para Gobierno podría bajar aún más

Las tasas de interés de los bonos soberanos peruanos en soles se ubican en niveles históricamente bajos, incluso menores a los que corresponden a su calificación de riesgo en la región, señaló un reporte de Bloomberg. El costo del financiamiento del Gobierno a través de estos papeles podría reducirse aún más si el BCR sigue recortando la tasa de interés de referencia el resto del año. Este jueves, el directorio del BCR podría decidir la sexta rebaja de su tasa clave de los últimos 12 meses, según la expectativa de la mayoría de bancos. Sin embargo, algunas entidades no descartan una reducción adicional hacia fines de año. Así, Morgan Stanley sostiene que hay indicios de que la brecha entre el PBI real y el PBI potencial se está ampliando, con lo cual puede haber espacio para nuevos recortes de la tasa del BCR, desde el 3% actual hasta niveles de 2.5%. En esa misma línea, Scotiabank estimó que el rebote esperado en la inflación local de abril será clave para evaluar la posibilidad de una rebaja adicional durante la primera mitad del año. "Más allá, un recorte de hasta 2.25% parece poco probable", dijo. "Tanto las tasas de los bonos soberanos como de los bonos corporativos están históricamente bajas", destacó Jorge Chávez, presidente de Maximix. Una disminución de la tasa de referencia se reflejará, sobre todo, en menores tasas de los bonos soberanos de corto plazo, señaló Juan Carlos Odar, director de Phase Consultores. "Probablemente, cada reducción (de la tasa) tendrá un impacto menor, pero como son varias consecutivas sí pueden generar, por ejemplo, un estímulo a la inversión de las empresas al tener un financiamiento más barato", dijo Odar. Sin embargo, consideró difícil que esta política monetaria expansiva continúe indefinidamente. "Si hay un recorte de tasa este mes sería el último del año", proyectó. Chávez coincidió en que solo queda espacio para una rebaja más. La inflación se desaceleró en los últimos seis meses y hoy se encuentra cerca del límite inferior del rango meta del BCR (de 1% a 3% anual). "En la medida en que está dentro del rango no está mal", opinó Chávez. Para Odar, si bien la baja inflación no es un riesgo hoy, pues se explica por factores de oferta, se debe poner atención a la evolución de precios más vinculada a la demanda.

Fuente: Gestión

Riesgo País (Embi+)	Spread				Clasificación Fitch Riesgo Soberano
	Hoy	-1d	-7d	-30d	
Mdos. Emergentes	336	338	327	310	
Argentina	410	412	397	377	B
Brasil	237	240	231	228	BB
Colombia	177	181	175	163	BBB
Chile	128	122	121	105	AA-
Ecuador	515	517	491	432	-
México	181	184	179	172	BBB+
Panamá	115	184	179	100	BBB
Perú	117	118	111	100	A-
Uruguay	148	151	141	133	BBB-
Venezuela	4 608	4 632	4 658	4 608	CCC

Fuente: Reuters

Monedas	Cotización por US\$	Variación %			
		-1d	-7d	-30d	YTD 2018
Sol	3.25	-0.09	0.15	1.06	0.46
Real Brasileño	3.24	-0.31	0.56	0.74	-2.10
Peso Mexicano	18.80	-0.13	0.64	1.09	-4.38
Peso Chileno	598.57	-0.10	1.94	-0.73	-2.74
Peso Argentino	20.21	-0.36	0.17	3.73	8.52
Peso Colombiano	2 855.20	-0.31	0.58	0.47	-4.37

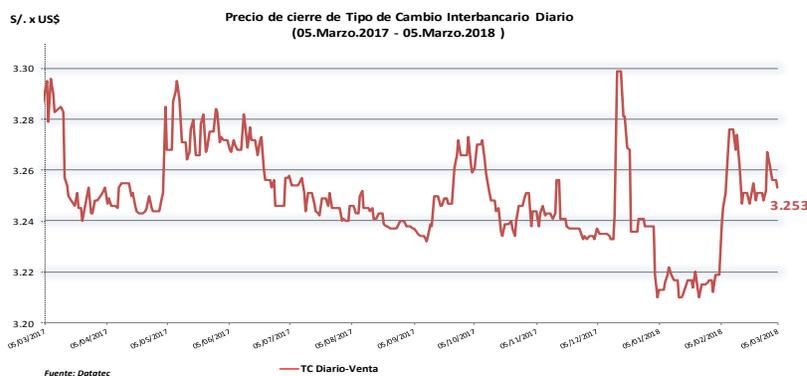
Fuente: Bloomberg - Datatec

Tasas de Interés Diarias del Sistema Bancario (Prom.)

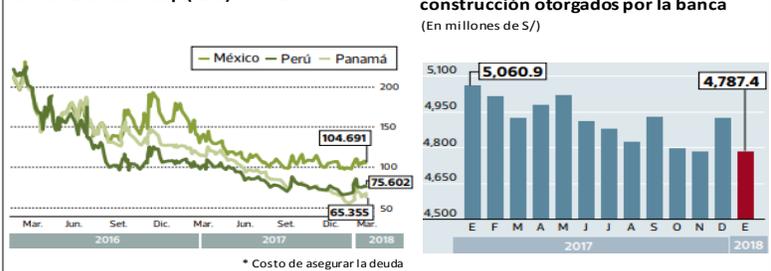
Tasas Activas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera			
		-1d	-30d	-360d	-1d		-30d	-360d		
Corporativo	4.01	3.95	4.14	5.88	2.83	2.80	2.98	2.44		
Microempresas	36.10	36.18	36.36	36.90	20.08	20.93	9.40	16.90		
Consumo	45.57	45.48	47.75	45.25	34.35	34.41	33.72	33.42		
Hipotecario	7.55	7.57	7.70	8.76	5.88	5.88	5.86	6.35		
Tasas Pasivas	Hoy	Moneda Nacional				Hoy	Moneda Extranjera			
Ahorro	0.34	0.34	0.37	0.43	0.16		0.16	0.18	0.17	
Plazo	2.76	2.76	2.94	4.18	1.04	1.03	1.07	0.48		
CTS	3.18	3.19	3.03	3.46	1.42	1.41	1.36	1.33		

Fuente: SBS

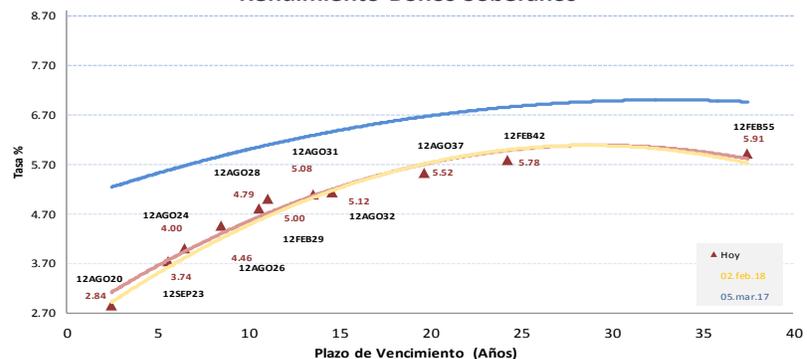
Evolución de Indicadores Económicos: Perú



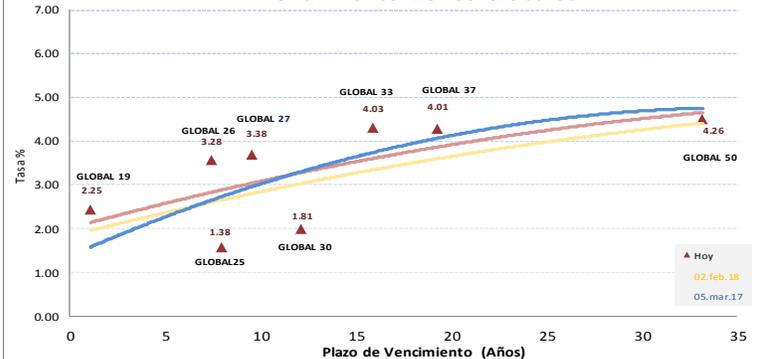
Credit Default Swap (CDS)* - 5 años



Rendimiento Bonos Soberanos



Rendimiento Bonos Globales



Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Gerencia de Estudios Económicos y Financieros
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

Mercado Internacional

HECHOS DE IMPORTANCIA

Estados Unidos dominará los mercados petroleros globales en los próximos años y satisfará el 80% del crecimiento de la demanda global hasta el 2020 en tanto el auge del esquiisto presiona a la OPEP, dijo la Agencia Internacional de Energía (AIE). "Estados Unidos se apresura a poner su sello en los mercados petroleros globales durante los próximos cinco años", dijo el director ejecutivo de la AIE, Fath Birol, en un reporte. Los rivales de OPEP en ascenso, entre los que se cuentan Brasil y Canadá, dejarán poco espacio para que el cartel crezca aun después de que sus reducciones en la producción expiren el año próximo. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha cosechado éxitos y desafía a los escépticos profundizando sus reducciones prometidas y manteniéndolas el tiempo suficiente como para disminuir las abultadas existencias de petróleo. Sin embargo, la consiguiente recuperación de los precios "desató una nueva ola de crecimiento de Estados Unidos", dijo la AIE, que asesora a la mayoría de las grandes economías del mundo. Gracias al auge del esquiisto, el nuevo suministro estadounidense cubrirá más de la mitad del crecimiento de la demanda mundial de petróleo hasta el 2023, dijo la agencia. La producción de la prolífica Cuenca Pérmica se duplicará durante ese periodo y la producción total de hidrocarburos líquidos del país crecerá hasta 17 millones de barriles diarios, frente a 13.2 millones el año pasado. Este pronóstico alcista marca el inicio de la conferencia anual CERAWEEK en Houston. El avance estadounidense y una perspectiva levemente más floja para el crecimiento de la demanda global constituyen un indicador incómodo para la OPEP. La AIE recortó las proyecciones para la cantidad de crudo que se necesita del cartel, lo cual indica que las reducciones de su suministro deberían mantenerse hasta el 2021 para no crear otro excedente prolongado.

Los comisarios europeos abordarán el miércoles la reacción de la UE a los aranceles a la importación de acero y aluminio que prevé aplicar Estados Unidos, dijo el lunes la Comisión Europea, y añadió que la causa principal de los problemas para estos sectores era el exceso de capacidad. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció el jueves que su país impondría aranceles de un 25 por ciento al acero importado y del 10 por ciento al aluminio. "El asunto estará en la agenda del miércoles cuando los comisarios discutan nuestra reacción, que será rápida, firme y proporcionada", dijo el portavoz de la Comisión, Margaritis Schinas, a la prensa el lunes. Schinas dijo que la UE consideraba que no podía ignorar esta situación y que tenía que hacer lo necesario para defender sus intereses. "No se trata de escalar nada. La causa principal de los problemas en el sector del acero y el aluminio reside en el exceso de capacidad mundial. Esto sólo puede abordarse desde la base, trabajando con los países clave implicados. La UE está, por supuesto, dispuesta a seguir trabajando con Estados Unidos", añadió.

	Cierre	Var 1-d%	Var 30-d%	YTD% 2018
DOW JONES (EE.UU)	24 875	1.37	-2.53	0.63
NASDAQ (EE.UU)	7 331	1.00	1.24	6.19
S&P 500 (EE.UU)	2 721	1.10	-1.49	1.77
FTSE (Inglaterra)	7 116	0.65	-4.40	-7.44
DAX (Alemania)	12 091	1.49	-5.43	-6.40
NIKKEI (Japón)	21 042	-0.66	-9.59	-7.57
SHANGAI (China)	3 257	0.07	-5.93	-1.52

Comentario del Mercado Accionario Estadounidense

Wall Street cerró con ganancias y el Dow Jones de Industriales subió un 1.37%, a medida que se disipan los temores hacia una guerra comercial desatada por los aranceles anunciados por EEUU. Al cierre de la sesión, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York dio un salto hasta 24 875 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 sumó un 1.10% hasta 2 721 enteros. Por su parte, el índice compuesto Nasdaq, en el que cotizan las principales empresas tecnológicas, progresaba un 1% hasta 7331 puntos. Los sectores de la Bolsa de Nueva York operaban en terreno verde, con el de las empresas de servicios públicos a la cabeza (1.51%), seguido por los bienes de consumo no cíclico (1.20%), el tecnológico y el financiero (0.94%), el industrial (0.93%) y el sanitario (0.92%). Entre los 30 títulos incluidos en el Dow Jones, lideró las ganancias durante toda la jornada Caterpillar (3.24%), una de las que había resultado más perjudicadas tras el anuncio, así como Boeing, que esta mañana todavía se resentía pero acabó en segundo lugar (2.34%), por delante de General Electric (2.12%).

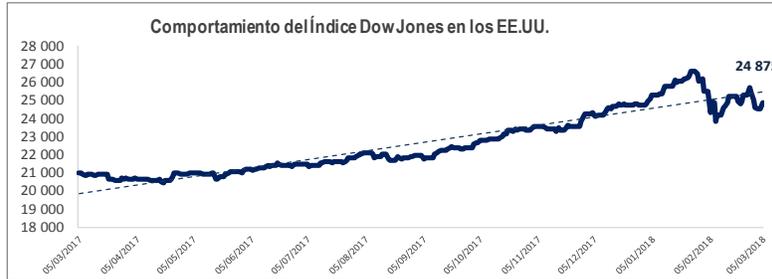
Monedas	Cierre Spot	Variación %			YTD 2018
		1 d	7 d	30 d	
EURO (\$/€)	1.2336	0.15	0.15	-1.02	2.76
YEN Japonés (¥/\$)	106.20	0.43	-0.68	-3.60	-5.76
LIBRA (\$/£)	1.385	0.34	-0.85	-1.91	2.49
FRANCO Suizo (fr/\$)	0.940	0.27	0.20	0.91	-3.53
YUAN Chino (¥/\$)	6.350	0.07	0.53	0.77	-2.42

Comentario de Principales Divisas Internacionales

El dólar bajó ante el euro y finalizó mixto frente a otras divisas, en una sesión en la que se sintieron los efectos de noticias políticas procedentes de Alemania y Francia y en la que aminoró el temor ante una posible guerra comercial por los anunciados impuestos de EEUU. Al término de la sesión en los mercados financieros de Nueva York, por un euro se pagaban 1.2336 dólares. La divisa estadounidense se recuperó frente a la japonesa, con un cambio de 106.20 yenes por dólar, al igual que ante el franco suizo, el yuan chino y el dólar canadiense, pero bajó con respecto a la libra esterlina y al peso mexicano.

Bancos Centrales - Tasas Referenciales	Hoy	Variación (en pbs)		
		1 semana	1 mes	1 año
EE.UU.	1.50	0	0	75
ZONA EURO	0.00	0	0	0
INGLATERRA	0.50	0	0	25
CANADÁ	1.25	0	0	75
JAPÓN	-0.10	0	0	0

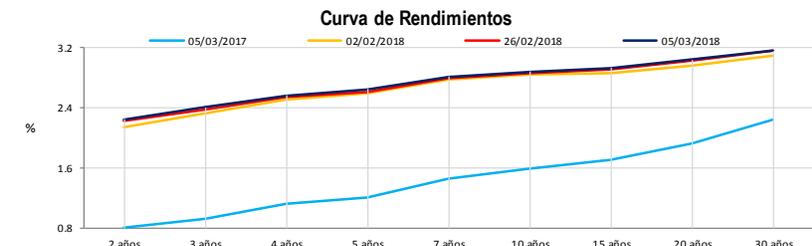
	Producto Bruto Interno (%)			
	2015	2016	2017*	2018*
- Mundo	3.2	3.1	3.4	3.6
- Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
- Eurozona	2.0	1.7	1.6	1.6
- Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
- China	6.9	6.7	6.5	6.0
- Japón	1.2	0.9	0.8	0.5



COMMODITIES	Hoy	Ayer	Var - 1d	Var - 7d	Var - 30d	YTD 2018
Oro (\$/oz)	1 320.2	1 322.8	-2.6	-13.3	-12.8	17.1
Plata (\$/oz)	16.4	16.5	-0.1	-0.2	-0.2	-0.5
Cobre (\$/TM)	6 874.3	6 863.5	10.8	-203.5	-129.5	-332.8
Zinc (\$/TM)	3 298.8	3 358.0	-59.3	-274.0	-251.5	-38.8
Estaño (\$/TM)	21 638.0	21 569.0	69.0	-88.0	-52.0	1 542.0
Plomo (\$/TM)	2 418.8	2 442.3	-23.5	-166.3	-285.0	-66.0
WTI (\$/barril)	62.6	61.3	1.3	-1.3	-2.9	2.2
Brent (\$/barril)	65.4	64.4	1.0	-1.9	-2.6	-1.4

Bonos del Tesoro Público de los EEUU

Treasuries	Hoy Yield	Variación (en pbs)		
		1 día	YTD 2018	1 año
2 Años	2.24	-0	36	93
3 Años	2.40	0	43	82
5 Años	2.65	2	44	64
10 Años	2.88	2	48	40
15 Años	2.93	2	50	35
20 Años	3.04	1	48	23
30 Años	3.16	1	41	8



Comportamiento de los precios de Commodities



Fuente: Bloomberg, Reuters

Este reporte se publica con fines informativos. El Banco de la Nación no se responsabiliza por cualquier error u omisión en su contenido, ni con los resultados de las decisiones de inversión por parte de los inversionistas.

Jefe de Estadística y Estudios Económicos: Erick Mendoza La Torre
Teléfono: 5192000 - anexo 96052

GERENCIA FINANZAS Y CONTABILIDAD

Analista: Miguel J. Lauriano Barrios
mlauriano@bn.com.pe